



吴坤金

金属分析师

[wkj@wkqh.cn](mailto:wkj@wkqh.cn)

罗友

金属分析师

0755-23982263

[lzy@wkqh.cn](mailto:lzy@wkqh.cn)

侯亚鹏

金属分析师

010-59837833

[houlp@wkqh.cn](mailto:houlp@wkqh.cn)

## 五矿经易期货视点：

**铜：** LME 库存上一交易日减少 3450 吨达 270400 吨，注销仓单减少 3675 吨至 108825 吨。上周 SHFE 铜库存增加 17723 吨达 125615 吨。

现货方面，上周五 LME 铜 Cash 贴水 30.5 美元/吨，国内上海地区现货升水 75 元/吨，随着进口铜流入，精炼铜货源相对充裕。

消息面，SMM 调研显示，10 月底各线缆企业远期接单量显著下滑，且弱于去年同期；印度 1-8 月精炼铜净出口 13.68 万吨，比去年同期增 55.7%。

CFTC 数据显示，截止到 10 月 31 日投机净多头减少 4969 达 47145 手，等价于 53.5 万吨金属量，多头离场者居多。

操作上，短期美元快速反弹对铜价形成打压，在缺少更多的基本面因素驱动下，资金做多动力下降，铜价存在进一步回调风险。中期来看，全球宏观经济复苏对铜价构成支撑，预计整体运行重心上移。

**铝：** Cash/3m 贴水 19.25 美元/吨，海外现货依然疲软，LME 库存下降 2900 吨，海外显性库存仅 118 万吨，沪伦比值 7.43。国内方面，我们重新调整氧化铝平衡表，预计 4 季度国内氧化铝减产 550 万吨，因此氧化铝价格开始高位震荡。虽然我们仍看好错峰生产执行带来的供需平衡，4 季度随着 270 万吨产能减产，与氧化铝减产基本匹配。预计春节前国内库存下降量预计将达 60 万吨，铝价维持偏乐观判断。但由于氧化铝价格支撑不在，短期铝价预计震荡，多单减持，等待错峰生产的到来。

**铅锌：** LME 锌库存减少 1650 吨，至 249250 吨，Cash/3m 升水 32.0 美元/吨；LME

铅库存减少 300 吨，至 148475 吨，Cash/3m 贴水 5.25 美元/吨。

MMG 三季度完成锌精矿产量 1.72 万吨，同比下滑 14.4%；完成铅精矿产量 0.65 万吨，同比增长 3.6%。2017 年，MMG 计划完成锌精矿产量 6.5-7.2 万金属吨，铅精矿产量 1.8-2.5 万金属吨。截至前三季度，锌精矿累计生产 5.47 万吨，接近完成任务目标，四季度产量释放空间有限；铅精矿累计生产 1.89 万吨，已基本完成任务目标。

Dugald River 项目进展顺利，并将提前投产，原计划为 2018 年初投产。

沪锌 1712 多单持有。

沪铅 1712 观望。

## LME 市场交易

LME 交易行情

金属	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
铜	6945	6963	6857	6895	-34
锡	19505	19640	19350	19550	-95
铅	2453	2484	2443.5	2463	20
锌	3252.5	3267	3202	3219	-39
铝	2175	2193	2165.5	2185	11.5
镍	12570	12795	12515	12725	120

LME 最后收盘价

金属品种	现价买卖	三月买卖	十五月买卖	二七月买卖
铜	6864.5	6895	6963.75	6982.25
锡	19682	19550	19145	
铅	2457.75	2463	2477.75	
锌	3251	3219	3088	2890
铝	2165.75	2185	2237.25	2271
镍	12682	12725	12971	13170

LME 持仓信息

交割期	铜	锡	铅	锌	铝	镍
现货/11月15日	28607	2000	11699	33898	56657	23600
11月16日/12月20日	103978	4244	42403	91325	156998	69218
12月21日/1月17日	63730	3588	27077	66155	136749	63134
1月18日/2月1日	21481	1995	9465	21356	31394	16678
3月剩余天	3406	103	1031	2299	3857	2858
2月3日/(15)[27]63个月	109003	3238	28896	75923	291445	61283
总计	330205	15168	120571	290956	677100	236771

### LME 成交量

品种	上午第一节场内交易	第二节场内交易	混合交易	下午第一节场内交易	第二节场内交易	混合交易	办公室交易	当天总成交(含调期、场外交易量)
铜	300	815	0	0	760	400	102812	105087
锡	0	17	0	0	0	32	2766	2815
铅	320	110	0	380	10	1081	26859	28760
锌	40	160	0	100	310	1920	126386	128916
铝	300	188	0	0	0	1855	129962	132305
镍	0	44	0	400	360	2880	67705	71389

### LME 库存变化

金属	库存	增减
铜	270400	-3450
锡	2070	-20
铅	148475	-300
锌	249250	-1650
铝	1181300	-2900
镍	384054	2484

### 11月03日 LME 评论：期锌下滑，因中国库存增加

据外电 11 月 3 日消息，伦敦金属交易所(LME)期锌价格周五下滑，因中国库存增加，而期铜亦回软，之前受对电动车需求增加的预期带动大涨。

伦敦时间 11 月 3 日 17:00(北京时间 11 月 4 日 01:00)，三个月期锌收低 1.2%，报每吨 3,219 美元。

金属行业在伦敦举行年度会议之际，电动汽车成长题材带来的对铜和镍等金属的乐观人气，但美国建议取消对电动车的补贴压制了投资人的热情。

在美国公布强劲数据后，美元指数上涨，令部分金属价格扩大跌幅。

自周一以来，三个月期镍攀升逾 1,100 美元，在周二和周三创下三年最大两日升幅，受电动车题材带动。

法国兴业银行金属研究部门主管 Robin Bhar 称，本周大涨后，从目前的基本面情况来看，价格可能已经超过合理水平，未来 12 个月供应充足，期镍可能较合理价高 1,000 美元，所以需要修正。

美国公布的制造业和服务业数据优于预期后，美元上扬。

上海期货交易所周度数据显示，锌库存跳升 22%，铜库存攀升 18%，显示供应充裕。

三个月期铜收低 0.5%，报每吨 6,895 美元，昨日收盘变动不大，过去六周则大涨 10%。

三个月期镍收高 1%，报每吨 12,725 美元，本周劲升 10%，周三曾创下逾两年高位 13,030 美元。

三个月期铝收高 0.5%，报每吨 2,185 美元。

三个月期铅收高 0.8%，报每吨 2,463 美元。

三个月期锡下滑 0.5%，报每吨 19,550 美元。

## 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于研究所信箱 ([research@wkqh.cn](mailto:research@wkqh.cn))，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿经易期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为**五矿经易期货有限公司**所有。本刊所含文字、数据和图表未经**五矿经易期货有限公司**书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用

## 五矿经易期货分支机构

### 深圳总部

深圳市福田区益田路6009号新世界中心48层  
电话：400-888-5398 0755-83753764  
传真：0755-82078340 0755-82078331

### 深圳营业部

深圳市福田区深南大道兴业银行大厦2103  
电话：0755-82771926  
传真：0755-82078331

### 上海分公司

上海市浦东新区浦东南路855号世界广场16楼E、F、D座

### 北京分公司

北京市海淀区首都体育馆南路6号3号楼12层1253室、1254室

电话：021-58784550

传真：021-58784523

**上海松林路营业部**

上海市浦东新区松林路357号22楼D-E座

电话：021-68405160

传真：021-68405231

**广州营业部**

地址：广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24楼2407

电话：020-29117582

传真：020-29117581

**成都锦江营业部**

四川省成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦11楼F座

电话：028-86131072

传真：028-86132775

**郑州营业部**

地址：郑州市郑东新区商都路南、心怡路西正岩大厦号楼4层407

电话：0371-65612583

传真：0371-53386955

**杭州营业部**

浙江省杭州市江干区万银大厦1408室

电话：0571-81969928

传真：0571-81969930

**济南营业部**

山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室

电话：0531-83192255

传真：0531-83192262

**大连营业部**

辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2011号、2106B号

电话：0411-84800452

传真：0411-84806601

**西安营业部**

陕西省西安市新城区新科路1号新城科技产业园

电话：029-62662718

传真：029-62662700

**宁波营业部**

浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼12-2室

电话：0574-87330527

电话：010-68331355

传真：010-68332068

**北京广安路营业部**

北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409

电话：010-6418532

传真：010-64185842

**天津营业部**

天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102

电话：022-87381178

传真：022-87381912

**重庆营业部**

重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心11-1

电话：023-67078086

传真：023-67078396

**南通营业部**

江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室

电话：0513-81026015

传真：0513-81026015

**浙江台州营业部**

浙江省台州市黄岩区劳动北路黄岩总商会大厦11层

电话：0576-89880996

传真：0576-89880987

**青岛营业部**

山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409

电话：0532-85780820

传真：0532-85774997

**长春营业部**

吉林省长春市人民大街4111号兆丰国际11层1102室

电话：0431-89665686

传真：0431-82660077

**昆明营业部**

云南省昆明市盘龙区北京路与北辰大道交口西南角领域时代大厦A栋13层2室

电话：0871-63339750

传真：0871-63331782